

Dnešní kalendář obsahuje pár zajímavých dat, zítřejší události, které budou hýbat světovými trhy však nezasltiní. Zítřka nás totiž kromě zasedání Fedu, na kterém bude velmi pravděpodobně rozhodnuto o zvýšení amerických úrokových sazeb, **čekají nizozemské volby**. Ty tvoří funkci jakéhosi indikátoru, kam se Evropská unie bude ubírat. Případné vítězství protievropské strany PVV v čele s G. Wildersem by mohlo vzbudit spekulace na možnosti celkové výhry M. Le Pen ve Francii, což by určitě vedlo ke zvýšení politické nestability v eurozóně. Z webové stránky Peilingwijzers, která kombinuje několik průzkumů veřejného mínění, ale vyplývá, že podpora G. Wildersovi klesla od prosince minulého roku ze 22 % na současných 14 %. Ať ale holandské volby dopadnou jakkoliv, už teď je jasné, že sestavování vládní koalice bude velmi složitý a zdoluhavý proces. Všechny ostatní politické strany se koalici s PVV, která je druhou nejsilnější stranou, brání.

Poté, co včera ve Velké Británii prošel britským parlamentem návrh na spuštění článku 50, mělo by dnes dojít k jeho schválení Královnou a plně se tak otevřít cesta k jeho spuštění. Skotská premiérka N. Sturgeonová prohlásila, že **bude usilovat o nové referendum o nezávislosti Skotska** na Velké Británii. O svolení chce požádat parlament už příští týden. Referendum by se mělo konat v době, kdy Británie opustí Evropskou Unii, tedy na jaře 2019. Libra, která během včerejšího dne posílila o 0,75 %, během dnešního dopoledne zkorigovala a obchoduje se zpět na úrovni okolo 0,877 EUR/GBP.

Statistika z Číny potvrdila **pokračující expanzi čínské ekonomiky**. Tamní průmyslová produkce vzrostla v únoru o 6,3 % r/r, což je o desetinku nad očekáváním trhu. Maloobchodní tržby vzrostly o 9,5 % r/r v souladu s očekáváním. Čínská ekonomika by letos měla podle IMF výhledu růst v průměru tempem 6,5 % r/r, především díky fiskálním stimulům tamější vlády.

Dnes byl zveřejněn na německém trhu ZEW indikátor ekonomického prostředí za březen, který poukazuje na **pokračující pozitivní vývoj německé ekonomiky**. Složka hodnocení současných podmínek vzrostla o 0,9 b. na 77,3 b. Složka očekávání ZEW indikátoru, která mapuje ekonomický sentiment na šest měsíců dopředu, mírně vzrostla na 12,8 bodu z 10,4 b, což je o 0,2 b. pod očekáváním trhu. Bylo také potvrzeno, že německá spotřebitelská inflace v únoru vzrostla na 2,2 % r/r, což je nevíce od roku 2012.

Průmyslová produkce v eurozóně vzrostla v lednu meziměsíčně o 0,9 %, poté co se v prosinci o 1,2 % propadla. Trh očekával o něco vyšší růst (1,3 % m/m), který signalizovaly také předstihové indikátory. Například index nákupních manažerů ve výrobě v eurozóně byl v lednu na svém 69 měsíčním maximu.

Cena ropy Brent se nachází na své nejnižší úrovni od listopadu 2016 a pohybuje se pod 51 USD/barel. Od minulého pátku tak ztratila okolo 0,8 %.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:36

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,12	-0,05	-0,23	-0,16	-0,10	0,00
6M změna	13,26	14,89	13,05	21,04	14,65	10,53
12M změna	7,03	20,43	11,77	17,09	18,63	15,80

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,35	0,63	0,77	0,89	1,00	1,08	1,15	1,21	1,29	1,39	1,68
USD	1,43	1,72	1,92	2,09	2,21	2,31	2,40	2,45	2,51	2,56	2,71
EUR	-0,18	-0,09	0,05	0,16	0,30	0,43	0,56	0,68	0,80	0,90	1,27

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzů jsou k času uzavírky Okénka trhu.

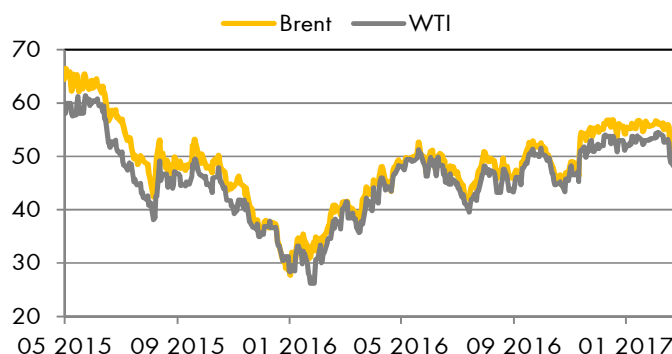
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	-0,02
USA	USD	25,415	25,42	25,33	0,30	5,82
V. Británie	GBP	30,855	30,97	30,72	-0,35	-2,70
Švýcarsko	CHF	25,197	25,21	25,12	0,25	2,01
Turecko	TRY	6,793	6,75	6,81	0,44	-15,86
Polsko	PLN	6,252	6,25	6,22	0,37	0,06
Maďarsko	100HUF	8,679	8,68	8,62	0,35	-0,37
Chorvatsko	HRK	3,638	3,63	3,65	0,08	1,11
Rumunsko	RON	5,947	5,95	5,92	0,29	-2,12
Rusko	100RUB	42,791	43,19	42,64	-0,30	15,86
Ukrajina	UAH	0,945	0,94	0,95	0,22	2,55
	EUR/USD	1,063	1,07	1,06	-0,23	-5,45
	JPY/USD	114,820	115,19	114,74	-0,04	12,47

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,12	0,13	0,20	0,28	0,35	0,44
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	0,05	0,10	0,15	0,23	0,31	0,39
6M změna	-0,96pb	-0,83pb	-0,74pb	-0,65pb	-0,53pb	-0,43pb
PL	1,64	1,61	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,01pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,33	-0,24	-0,11
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,34	0,50	0,72
USD	0,68	0,85	0,89	1,12	1,43	1,82

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
EUR/USD	1,06	1,04	1,03	1,02	1,02
EUR/CZK *	27,02	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK *	25,42	25,96	26,21	26,47	25,39

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	50,7	57,5	62,8	65,6
WTI	USD/barel	47,1	55,6	60,6	63,4
zlato	USD/unce	1202	1225	1250	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2017	2017
	Aktuál	Q1	Q2	Q3	Q4
Fed*	0,75	0,75	1,00	1,00	1,25
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,30	0,36	0,45	0,41	0,49
HU	0,33	0,45	0,64	0,45	0,60
PL	1,76	1,79	1,85	1,86	1,87
EUR	-0,30	-0,25	-0,22	-0,18	-0,10

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

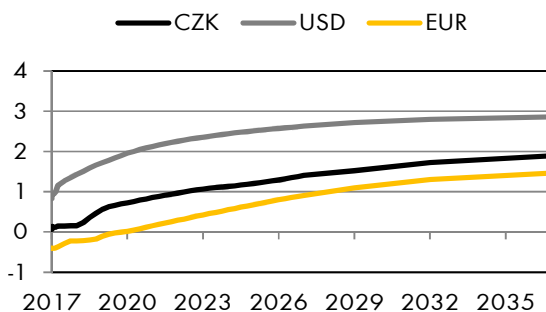
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,40	-0,66	0,08	0,45	0,83
DE	-0,87	-0,80	-0,32	-0,03	0,47

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

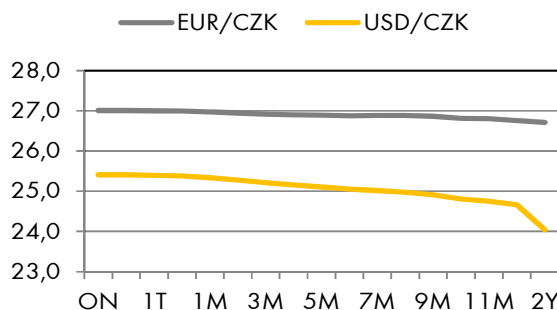
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
14.3	3:00	CN	Industrial Output YY*	Jan	Percent	6.2	+6.3	6.0
14.3	3:00	CN	Retail Sales YY*	Jan	Percent	10.5	+9.5	10.9
14.3	8:00	DE	CPI Final YY	Feb	Percent	2.2	2.2	2.2
14.3	8:00	DE	CPI Final MM	Feb	Percent	0.6	0.6	0.6
14.3	11:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Feb	Index		105.3	105.90
14.3	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Jan	Percent	0.9	0.6	2.0
14.3	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Jan	Percent	1.3	0.9	-1.6
14.3	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Mar	Net balance	78.0	77.3	76.4
14.3	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Mar	Net balance	13.1	12.8	10.4
14.3	13:30	US	PPI Final Demand MM	Feb	Percent	0.1	0.3	0.6

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.